

# 디지털 자산 Weekly

Open USD, 이더리움에서 발행 예정



리서치센터 리포트  
바로가기

▶ 리서치센터 대체투자팀 | 2026년 8월 첫째 주

홍진현, Analyst | jinhyun.hong@samsung.com

**금융시장 전체를 노리는 토큰화 시장:** 토큰화 시장이 자산 발행을 넘어 거래·명의개서·공동원장 등 금융시장 운영 인프라 경쟁이 본격화되고 있습니다. 초기 시장이 국채·펀드·주식 등 기초자산을 온체인에 올리는 데에 집중을 했다면, 최근에는 주문 실행, 소유권 기록, 담보관리, 결제·정산을 하나의 체계로 연결하려는 움직임이 확대되고 있습니다. 향후 경쟁력은 거래부터 결제까지 시장 전 과정을 통합할 수 있는 인프라 사업자에게 더 크게 부각될 전망입니다.

## 1. This Week's Issues

| Asset            | News                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Implication                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Circle (CRCL US) | <b>(7/28) Circle, IBM 블록체인 특허 대규모 인수</b> <ul style="list-style-type: none"><li>인수 대상은 680개 이상의 특허군과 전 세계에서 등록된 약 1,000건의 특허로, 기초 블록체인 기술뿐 아니라 은행·금융서비스·보험·기업용 인프라·공급망 검증·보안 클라우드 운영 등을 포괄</li><li>거래금액 등 구체적인 인수 조건은 공개되지 않았음</li><li>해당 거래로 Circle은 미국 내 최대 블록체인 특허 보유 기업이 됨</li></ul>         | <ul style="list-style-type: none"><li>Circle은 확보한 지식재산을 USDC, 글로벌 결제망 Circle Payments Network(CPN), 자체 블록체인 Arc를 포함한 온체인 금융 인프라 확대에 활용할 방침</li><li>특히 결제·정산과 기관용 금융서비스뿐 아니라 향후 AI 에이전트가 자금을 보유·이체·정산하는 금융 도구 개발에도 특허 기반을 활용하고, IBM과 추가 협력 가능성도 모색한다는 계획</li><li>서클은 USDC 발행사에서 온체인 금융기술 플랫폼으로 사업을 확장 중</li></ul> |
| Ondo Finance     | <b>(7/28) 온도 파이낸스, L1 대시 고속 거래용 실행 레이어 'Ondo Network' 공개</b> <ul style="list-style-type: none"><li>핵심 구조는 주문 매칭·증거금 관리·청산 같은 거래 실행은 비공개 환경에서 고속 처리하고, 최종 자산 이전과 결제는 퍼블릭 블록체인에 기록하는 방식</li></ul>                                                                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>중앙화거래소 수준의 속도와 주문·포지션 비공개성을 확보하면서도, 이용자가 자산 통제권을 유지하고 실행 결과를 사후 검증할 수 있도록 설계</li><li>첫 적용 서비스는 이미 출시한 무기한선물 거래소 Ondo Perps. 토큰화 주식·국채 등 RWA를 담보로 활용하면서 24시간 거래와 전문 거래자 수준의 체결 성능을 제공하는 것이 목표.</li></ul>                                                                    |
| 쿠팡, 우리은행         | <b>(7/28) 쿠팡·우리은행, 원화 스테이블코인 기반 실시간 결제·정산 PoC 완료</b> <ul style="list-style-type: none"><li>쿠팡이츠 주문 결제부터 가맹점 정산, 원화 정산까지 전 과정을 구현한 원화 스테이블코인 PoC를 완료</li><li>쿠팡이츠에서 발생한 결제대금을 원화 스테이블코인으로 전환해 가맹점주에게 실시간 송금·정산하는 복수의 시나리오를 시험. 상용 서비스와 유사한 환경에서 운영 가능성과 안정성을 검증</li></ul>                        | <ul style="list-style-type: none"><li>우리은행은 전자지갑과 은행 계좌를 연결하는 온·오프램프를 담당. 이를 통해 원화를 스테이블코인으로 전환하거나, 가맹점이 받은 스테이블코인을 다시 원화 계좌로 입금하는 구조를 구현</li><li>기술 기반에는 결제 특화 레이어1 블록체인 템포(Tempo)가 활용. 쿠팡은 템포의 초기 파트너이자 투자사</li></ul>                                                                                          |
| 포스코인터내셔널, LG CNS | <b>(7/28) 포스코인터내셔널·LG CNS, 실제 매출채권 기반 온체인 무역금융 검증</b> <ul style="list-style-type: none"><li>실제 글로벌 무역 거래 데이터에 블록체인과 AI를 적용한 무역금융 인프라 PoC를 완료. 양사는 ① 본사·해외법인·거래처가 동일한 거래 상태를 확인하는 공동원장 ② 실제 무역에서 발생한 매출채권 RWA 토큰화 ③ AI 에이전트를 활용한 신용장 및 무역서류 검토 자동화를 검증</li></ul>                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>포스코인터내셔널이 실거래 환경과 데이터를 제공하고, LG CNS가 시스템 설계와 기술 검증을 담당</li><li>블록체인 인프라에는 금융 특화 L1인 인젝티브(Injective)가 활용. 매출채권 허가형 디지털 자산으로 발행해 승인된 참여자끼리 소유권, 이전 이력, 결제 상태를 공동 확인하고, 보유자·관할지역·이전 권한 등 규제 조건도 자산에 내장하는 구조</li><li>무역금융 전 과정을 온체인 업무 흐름으로 연결했다는 점에서 유의미</li></ul>            |
| 모건스탠리            | <b>(7/28) 모건스탠리, ETH·SOL 현물 ETP 상장</b> <ul style="list-style-type: none"><li>뉴욕증권거래소 아르카에 MSSE(Morgan Stanley Ethereum Trust)와 MSOL(Morgan Stanley Solana Trust) 상장</li><li>두 상품은 각각 ETH와 SOL을 직접 보유해 코인데스크의 이더리움·솔라나 기준가격을 추종하는 현물 ETP로, 투자자는 가상자산 지갑이나 거래소 계정 없이 기존 증권계좌를 통해 가격에 노출</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>두 상품의 연간 운용보수는 각각 0.14%로 책정. 보유 ETH·SOL을 일부 스테이킹해 수익을 창출할 예정. 스테이킹 보상은 별도로 가져가지 않고 상품에 귀속시킬 예정</li><li>해당 출시는 올해 먼저 상장된 BTC ETP (MSBT)에 이은 상품 확장. MSBT는 7월 16일 기준 AUM 3.8억 달러</li></ul>                                                                                    |
| Open USD         | <b>(7/31) Open USD, 출시 시점부터 이더리움에서 발행·유통될 예정</b> <ul style="list-style-type: none"><li>이더리움 선정의 핵심은 가장 큰 스테이블코인·DeFi 생태계와 기관용 토큰화 인프라에 즉시 연결할 수 있다는 점.</li></ul>                                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>Open USD가 이더리움에서 출시되면 기업들은 기존 지갑·수탁·거래소·결제 시스템을 활용해 Open USD를 결제·정산·담보 및 온체인 금융상품에 연동할 수 있을 것</li></ul>                                                                                                                                                                    |

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 테더         | <p><b>(7/29) 테더, 케냐의 나이로비증권거래소(NSE)와 디지털자산 교육, 증권 토큰화, 블록체인 기반 시장 인프라를 공동 검토하는 협약 체결</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>테더가 스테이블코인 발행을 넘어 토큰화·결제 인프라 사업을 확대하고, NSE는 이를 통해 자본시장 접근성과 결제 효율 개선을 추진</li></ul>                                                                                                            | <ul style="list-style-type: none"><li>협력 범위에는 상장 브로커와 개인투자자를 대상으로 한 교육·워크숍, 토큰화 및 분산원장 기술 관련 지식 공유 등이 포함</li><li>NSE의 2025-2026년 전략인 시장 접근성 확대와 거래 인프라 현대화의 일환</li></ul>                                                                                                                                    |
| BNY Mellon | <p><b>(7/30) BNY, 블록체인 기반 디지털 명의개서 서비스 출시</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>BNY는 토큰화 펀드의 발행부터 투자자 등록, 매입·환매, 소유권 이전까지 관리하는 글로벌 디지털 명의개서 서비스(Digital Transfer Agency)를 출시.</li><li>기존 명의개서 시스템과 별도로 블록체인 공식 소유권 원장으로 활용해 디지털 네이티브 펀드와 전통 펀드를 하나의 서비스 체계에서 지원하는 구조</li></ul>                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>명의개서 기관은 펀드의 투자자별 지분과 거래 내역을 관리하는 핵심 후선 인프라. 기존에는 운용사·수탁사·판매사 등이 각자 장부를 관리해 반복적인 대사 작업이 필요했지만, 블록체인을 공동 원장으로 활용하면 소유권 변경을 즉시 공유하고 데이터 불일치와 운영비용을 줄일 수 있음.</li><li>다만, BNY는 기존 시스템을 폐기하지 않고 디지털 명의개서와 병행 운영할 방침</li></ul>                                              |
| SBI 홀딩스    | <p><b>(8/3) SBI 홀딩스, 캔톤 네트워크 전담법인 출범</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>SBI홀딩스는 완전자회사 SBI Security Solutions를 SBI Digital Practice로 변경하고, 캔톤 네트워크에 특화된 온체인 금융 전담회사로 사업구조를 개편</li></ul>                                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>SBI는 기존에도 캔톤 네트워크의 거래 승인·관리를 담당하는 슈퍼 밸리데이터로 참여. 이번 개편을 통해 단순 네트워크 참여에서 금융기관 대상 인프라 구축·운영 사업으로 범위를 확대</li><li>해당 법인은 캔톤 네트워크 기반 금융 인프라와 어플리케이션 기획·개발, 국내외 금융기관 도입 지원, 시스템 운영을 제공할 예정</li></ul>                                                                         |
| 토스페이먼츠     | <p><b>(8/3) 토스페이먼츠, 과학기술정보통신부와 한국인터넷진흥원(KISA)가 추진하는 '예금토큰 기반 결제 인프라 확대 사업'의 우선협상대상자로 선정</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>금융결제원이 주관하고 재정경제부·한국은행이 협력하며, 은행 9곳·PG사 8곳·대형 수요처 2곳이 참여하는 컨소시엄 방식</li></ul>                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"><li>한국은행의 CBDC 실증인 '프로젝트 한강'에서 검증한 예금토큰 결제를 실제 민간 가맹점 환경으로 확대하는 것이 목적</li><li>토스페이먼츠는 PG사로서 은행의 예금토큰 지갑과 기존 가맹점 결제망을 연결하는 역할을 담당. 가맹점은 별도 단말기 교체나 신규 시스템 개발 없이 기존 결제 인프라를 그대로 활용하고, 소비자는 은행 지갑 앱을 통해 예금토큰으로 결제하는 구조</li></ul>                                             |
| Country    | News                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Implication                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 한국         | <p><b>(7/31) 한국은행, 토큰화 예금 기반 국가 간 결제 실거래 검증</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>한국은행은 국제결제은행(BIS)이 주도하는 프로젝트 아고라(Project Agora)의 실거래 테스트에 참여. 국내 디지털 화폐 시스템과 글로벌 공동 플랫폼을 연결한 국가 간 지급결제를 검증</li><li>프로젝트 아고라는 한국·미국·영국·일본 등 8개 중앙은행과 40여 개 금융기관이 참여해 기관용 중앙은행 화폐와 상업은행 토큰화 예금을 하나의 플랫폼에서 교환하는 차세대 국제결제망 구축 사업</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>해당 테스트에서는 국내 은행이 발행한 실제 가치의 토큰화 예금을 이용해 약 2,000만원 규모의 자금을 이체하였으며, 거래 지시부터 최종 결제까지 약 1분 20초가 소요</li><li>기존 해외송금처럼 여러 환거래은행을 순차적으로 거치는 대신, 각국의 디지털 원장을 연결해 외환 교환과 자금 결제를 동일 플랫폼에서 처리하는 구조를 검증한 것</li></ul>                                                              |
|            | <p><b>(7/31) 조각투자 장외거래소 본인가 임박. KDX·NXT 막판 레이스</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>2026.2월 조각투자 수익증권 장외거래중개업 예비인가를 받은 KDX·NXT 컨소시엄이 8월 13일 본인가 신청 마감을 앞두고 있음</li><li>본인가에서는 예비인가 당시 제시한 사업계획을 실제로 이행했는지와 함께 자기자본, 전문인력, 전산설비, 주문·채결 안정성, 결제 연동 등 내부통제 체계 등이 중점적으로 점검될 전망</li></ul>                                     | <ul style="list-style-type: none"><li>금융위가 제시한 최소 요건은 자기자본 60억원, 매매체결 전문인력 1명, 전산 전문인력 8명 등</li><li>본인가 후 거래소가 영업을 시작하면 기존 샌드박스 사업자가 자체 운영하던 유통 기능은 인간 거래소로 이전될 예정</li><li>현재 인가는 기존 전자증권 방식의 신탁수익증권을 대상으로 하며, 블록체인 기반 토큰증권에 대해서는 아직 미정</li></ul>                                                           |
| 베트남        | <p><b>(7/27) 베트남, 2045년까지의 금융시장 종합 발전계획에 중앙은행 디지털화폐(CBDC) 포함</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>2026.7.27 승인된 결정문에 따라 베트남 중앙은행(SBV)이 재정부 및 관계 부처와 협력해 2029-2030년 CBDC의 제도·운영 매커니즘을 연구하고 시범 적용을 추진할 예정</li></ul>                                                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>현재 단계는 발행 확정이나 전국 상용화가 아니라, 도입 가능성 검토와 시범사업을 정부 로드맵에 공식 반영한 수준</li><li>해당 계획은 CBDC만을 독립적으로 추진한다기보다 금융시장 현대화 정책의 일부로 제시. 베트남 정부는 가상자산의 유형별 규율, 거래 인프라, 토큰화 증권·디지털 채권, 분산원장 기반 수탁·결제 서비스 등도 함께 육성할 계획</li></ul>                                                         |
| 유럽         | <p><b>(7/30) 유럽 금융기관 10곳, 규제 금융시장용 공동 블록체인 'RL1' 정식 출범</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>참여사는 ABN AMRO, Cecabank, Credit Mutuel Alliance Federale, DekaBank, DZ BANK 등. 룩셈부르크 소재 유럽협동조합(SCE) 형태로 공동 소유·운영</li><li>회원별 의결권은 동등하게 부여돼 특정 은행이나 기술사업자의 지배를 방지</li></ul>                                                  | <ul style="list-style-type: none"><li>RL1은 독일 핀테크 SWIAT가 운영해 온 상용 DLT 네트워크를 기반으로 함. 기존 네트워크는 3년간 50건 이상, 총 7억 유로 이상의 거래를 처리해왔으며, 디지털채권·토큰화 펀드·스테이블코인·담보관리·온체인 결제 등을 지원하는 기관 전용 허가형 네트워크로 전환됨.</li><li>향후 ECB의 DLT 결제 인프라 Pontes와 연계해 중앙은행화폐 기반 결제를 지원하고, 유럽 은행 공동 스테이블코인 Qivalis와의 연결도 추진할 가능성 존재</li></ul> |

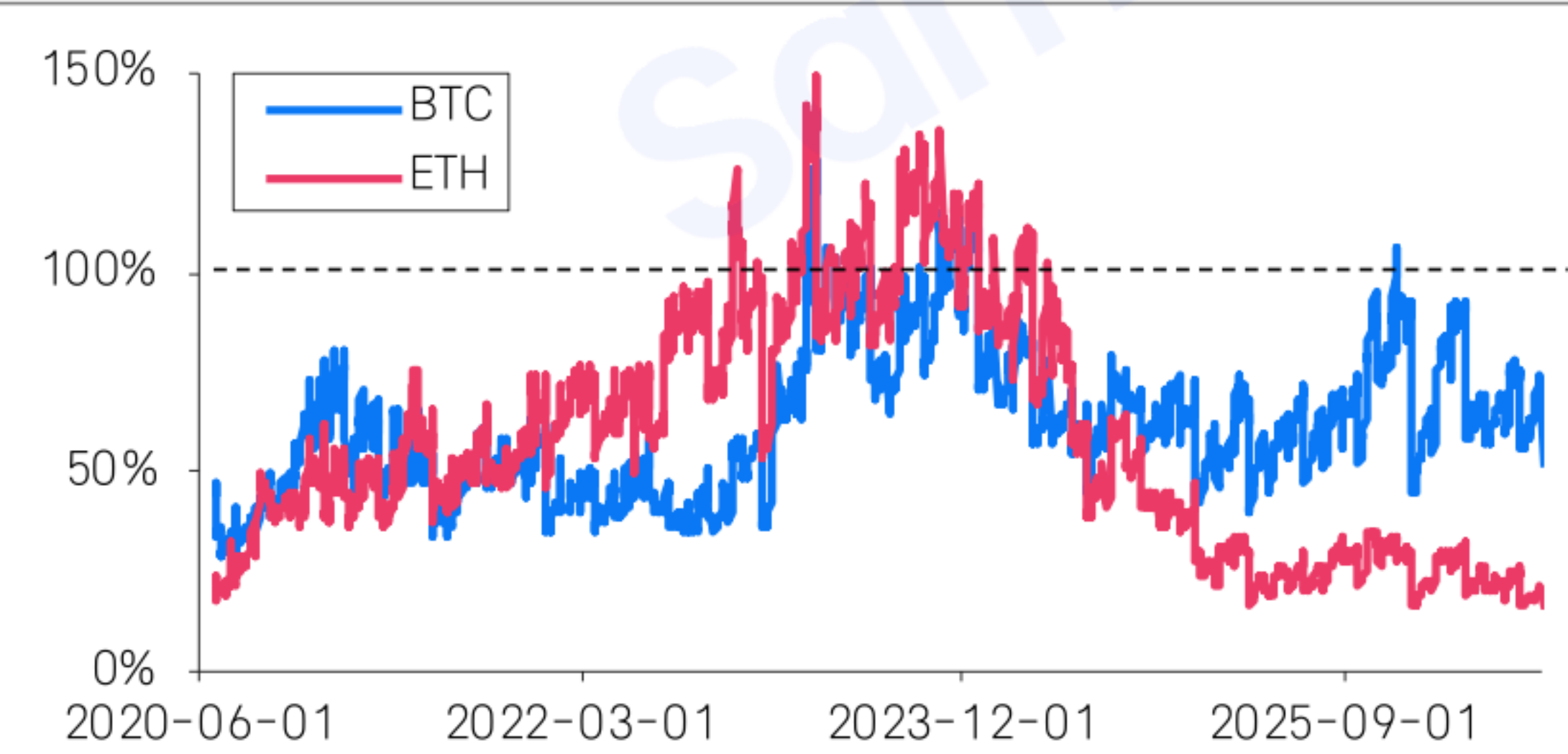
2. 시가총액 상위 코인, Weekly Metric

| 구분      | 코인   |                         | 시가총액<br>(십억달러) | Weekly crypto metric <sup>1)</sup> |          |                      |          |                             |      |          | Return (%) <sup>2)</sup> |          |       | Relative Return (%) <sup>2)</sup> |       |        |
|---------|------|-------------------------|----------------|------------------------------------|----------|----------------------|----------|-----------------------------|------|----------|--------------------------|----------|-------|-----------------------------------|-------|--------|
|         |      |                         |                | 활성 주소수                             | 거래량      | 토큰 회전율 <sup>3)</sup> | TVL      | P/F Ratio (배) <sup>4)</sup> |      |          | 1W                       | 1M       | 1Y    | 1W                                | 1M    | 1Y     |
| L1      | BTC  | Bitcoin                 | 1,252          | 2.7m (Δ)                           | 171b (▽) | 1.9% (-)             | 4.2b (-) | 18,482 (-)                  |      |          | -0.2                     | 1.0      | -44.7 | -1.8                              | 2.8   | -67.5  |
|         | ETH  | Ethereum                | 223            | 2.6m (-)                           | 58b (▼)  | 3.9% (-)             | 43b (-)  | 2,415 (-)                   |      |          | -0.2                     | 6.5      | -46.2 | -1.8                              | 8.2   | -69.1  |
|         | XRP  | XRP                     | 66             | 58k (-)                            | 7b (▼)   | 1.6% (-)             |          | 102,712 (Δ)                 |      |          | 1.9                      | -4.7     | -62.8 | 0.3                               | -2.9  | -85.7  |
|         | BNB  | BNB Chain               | 78             | 14m (▽)                            | 3.5b (▽) | 0.8% (-)             | 5.0b (▽) | 751 (Δ)                     |      |          | 3.6                      | 2.4      | 30.6  | 2.1                               | 4.2   | 7.7    |
|         | SOL  | Solana                  | 42             | 9.9m (Δ)                           | 10b (▼)  | 3.6% (-)             | 5.2b (▽) | 230 (-)                     |      |          | 1.4                      | -11.0    | -54.4 | -0.2                              | -9.2  | -77.3  |
|         | SUI  | Sui                     | 3              | 0.5m (Δ)                           | 1.3b (-) | 5.4% (▽)             | 0.5b (-) | 3,119 (▲)                   |      |          | 1.4                      | -12.9    | -79.4 | -0.2                              | -11.1 | -102.3 |
|         | ADA  | Cardano                 | 6              | 49k (▽)                            | 1.8b (▽) | 5.1% (-)             |          | 12,858 (Δ)                  |      |          | 17.8                     | 3.8      | -73.9 | 16.2                              | 5.6   | -96.7  |
|         | TRX  | TRON                    | 31             | 8.8m (Δ)                           | 2.3b (▽) | 1.2% (-)             | 4.8b (Δ) | 11 (▽)                      |      |          | 0.3                      | 8.9      | 1.3   | -1.3                              | 10.7  | -21.6  |
|         | XLM  | Stellar                 | 6              | 124k (-)                           | 0.9b (▽) | 1.9% (▽)             |          | 13,279 (Δ)                  |      |          | 2.9                      | -25.1    | -52.7 | 1.3                               | -23.3 | -75.6  |
| 기타      |      |                         |                | 활성 주소수                             | 거래량      | 연산(Gas) 사용량          | TVL      | 주요 체인 <sup>5)</sup>         |      |          |                          |          |       |                                   |       |        |
|         | HYPE | Hyperliquid             | 52             | 162k (Δ)                           | 2.2b (▽) |                      | 1b (▼)   | HyperCore                   | 84%  | -11.7    | -25.5                    | 42.5     | -13.3 | -23.7                             | 19.6  |        |
|         | LINK | Chainlink               | 6              | 11k (-)                            | 1.2b (▽) | 3.9k (▽)             |          | Ethereum                    | 81%  | 2.5      | 4.8                      | -48.4    | 0.9   | 6.6                               | -71.2 |        |
|         | WLD  | Worldcoin               | 1              | 91k (▽)                            | 0.9b (▽) |                      |          | World chain                 | 100% | 1.9      | -27.1                    | -66.4    | 0.3   | -25.4                             | -89.3 |        |
|         | ONDO | Ondo Finance            | 2              | 11.9k (-)                          | 0.9b (-) | 2.0k (Δ)             | 4b (-)   | BNB Chain                   | 55%  | -5.7     | 13.9                     | -57.1    | -7.3  | 15.6                              | -80.0 |        |
|         | UNI  | Uniswap                 | 3              | 533k (-)                           | 1.1b (-) | 210k (-)             | 5b (-)   | Robinhood Chain             | 78%  | 8.8      | 29.0                     | -53.9    | 7.2   | 30.8                              | -76.8 |        |
|         | PUMP | Pump.fun                | 2              | 400k (▽)                           | 0.5b (-) | 538k (▽)             |          | Solana                      | 100% | 4.2      | 27.5                     | -24.9    | 2.6   | 29.3                              | -47.8 |        |
|         | Aave | Aave                    | 1              | 26k (▽)                            | 1.4b (-) | 6k (-)               | 25b (-)  | Base                        | 37%  | -3.0     | 5.8                      | -63.3    | -4.5  | 7.6                               | -86.2 |        |
| 스테이블 코인 |      |                         |                | 활성 주소수                             | 보유자      | 전송 규모                | 전송 횟수    | 트랜잭션 수                      |      |          | 주요 체인 (%) <sup>6)</sup>  |          |       |                                   |       |        |
|         | USDT | Tether                  | 184            | 4.9k (▽)                           | 187m (▲) | 290b (-)             | 200m (Δ) | 21m (▽)                     |      | Ethereum | 41                       | Tron     | 49    |                                   |       |        |
|         | USDC | USD Coin                | 73             | 1.4k (▽)                           | 56m (▲)  | 719b (-)             | 100m (-) | 9m (▽)                      |      | Ethereum | 64                       | Solana   | 10    |                                   |       |        |
|         | USDe | Ethena USDe             | 4              | 5.2k (-)                           | 223k (-) | 2.9b (▽)             | 425k (-) | 16k (-)                     |      | Ethereum | 61                       | Solana   | 14    |                                   |       |        |
|         | USDS | Sky Dollar              | 7              | 192k (▽)                           | 4m (Δ)   | 22b (▽)              | 15m (-)  | 417k (▽)                    |      | Ethereum | 98                       | Arbitrum | 2     |                                   |       |        |
|         | WLFI | World Liberty Financial | 3              | 20k (Δ)                            | 764k (-) | 2.9b (▽)             | 3.2b (▽) | 44k (Δ)                     |      | BSC      | 36                       | Ethereum | 38    |                                   |       |        |

참고: 1) 7/27 기준, 2) 7/31 종가 기준, Relative Return은 Nasdaq 대비 수익률, 3) 거래량/유통량, 4) 시가총액/수수료 수익 5) 활성 주소수 기준, 6) 유통량 기준  
자료: Bloomberg, Newhedge, DefiLlama, Token Terminals 삼성증권

2-1. 파생시장

미결제 약정(OI) 비율: 옵션/선물



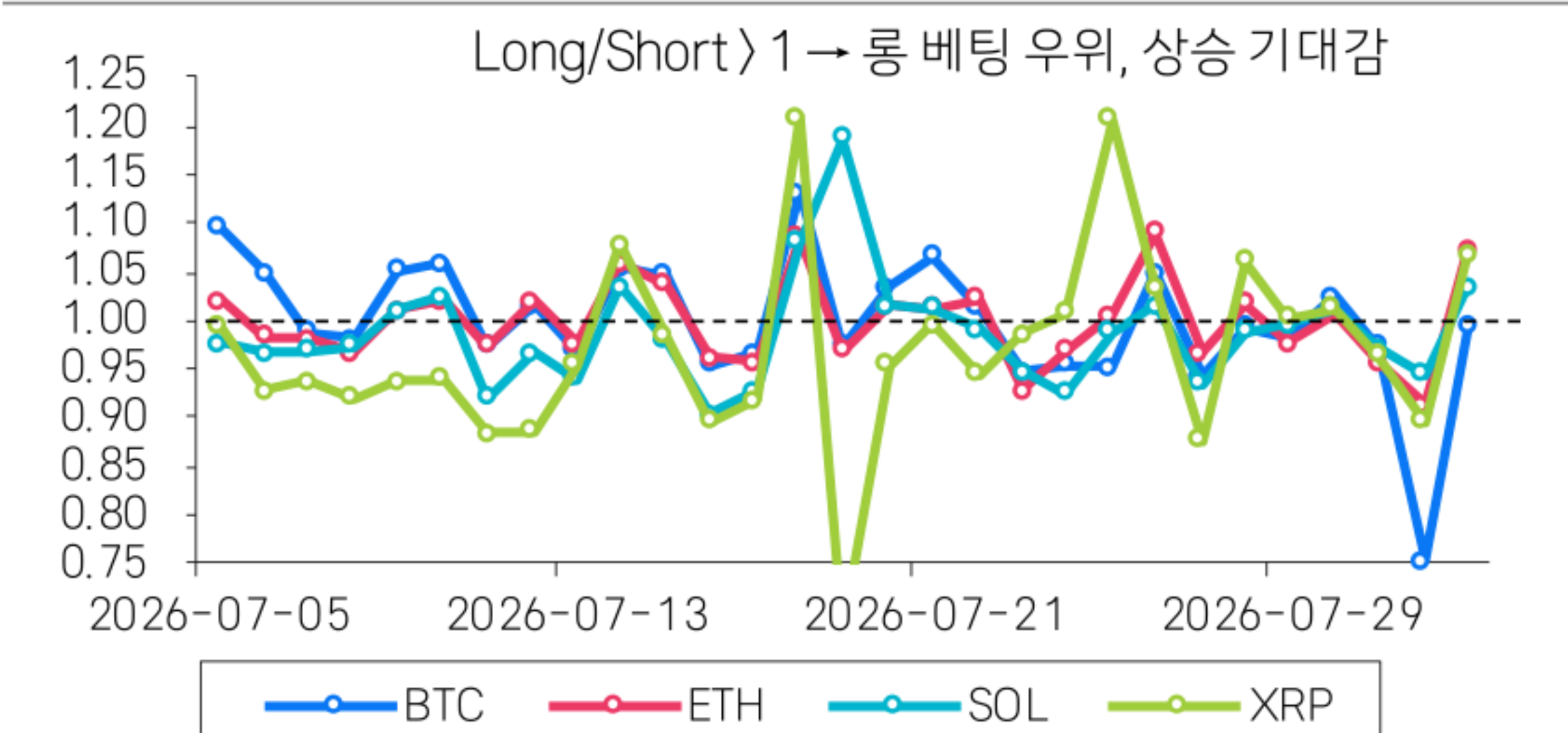
참고: 선물에는 영구 선물 포함 / 자료: Coinglass

비트코인-행사 가격별 옵션 미결제 약정



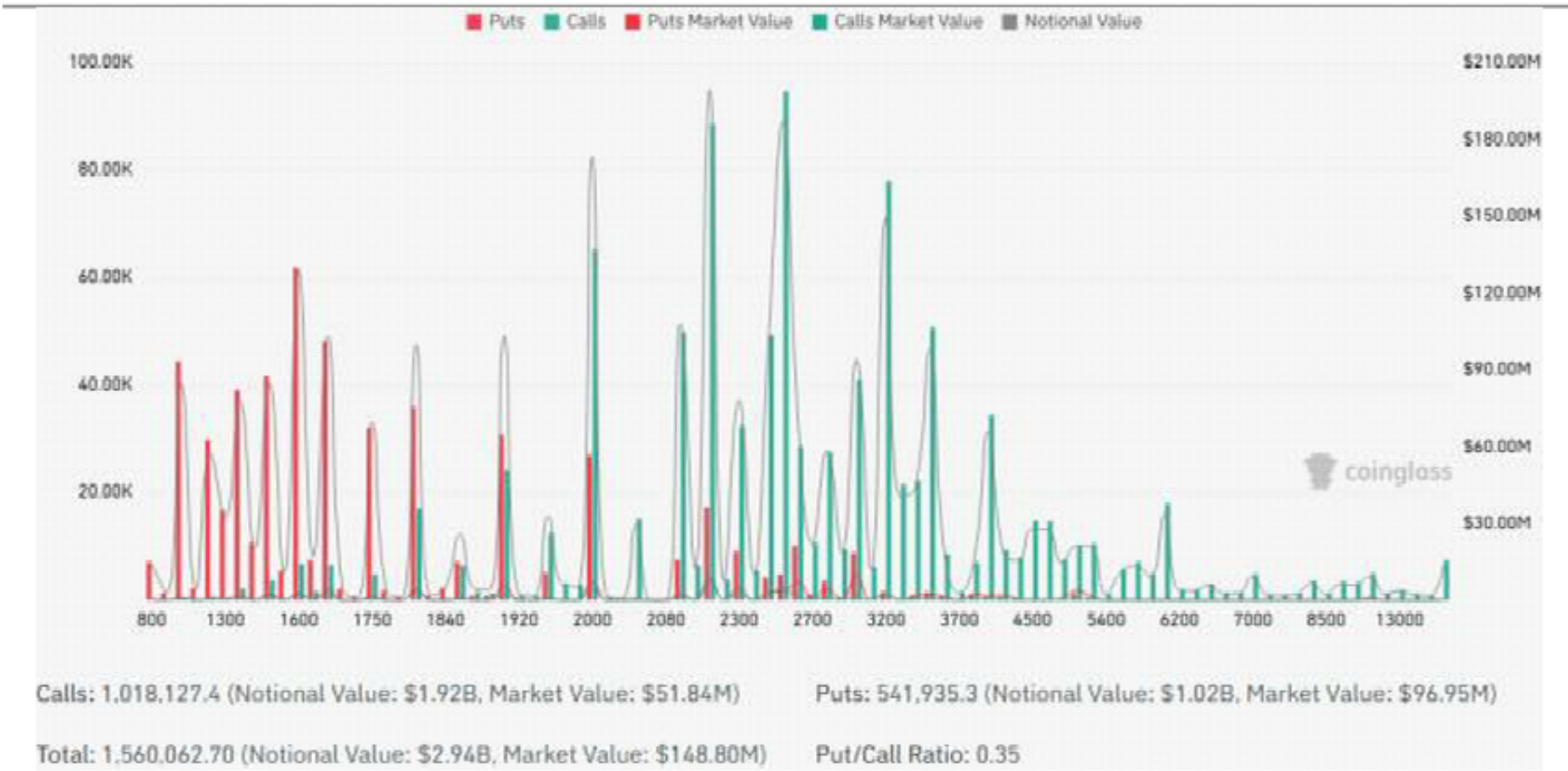
참고: 만기 구분 없음, 8.3 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

선물시장 Long/Short Ratio



자료: Coinglass, 삼성증권

이더리움-행사 가격별 옵션 미결제 약정



참고: 만기 구분 없음, 8.3 기준, Deribit 기준 / 자료: Coinglass

3. 가상자산 관련 상장증권

| 구분       | 종목    |                               | 시가총액                | 크립토 민감도( $\beta$ ) <sup>1)</sup> |     | 크립토 설명력( $R^2$ ) <sup>1)</sup> |      | Return (%) |       |       | Relative Return (%) <sup>2)</sup> |       |       |
|----------|-------|-------------------------------|---------------------|----------------------------------|-----|--------------------------------|------|------------|-------|-------|-----------------------------------|-------|-------|
|          |       |                               | (십억달러)              | 1M                               | 1Y  | 1M                             | 1Y   | 1W         | 1M    | 1Y    | 1W                                | 1M    | 1Y    |
| ETF      | IBIT  | ISHARES BITCOIN TRUST ETF     | 46.4                | 1.0                              | 0.9 | 0.88                           | 0.82 | -2.0       | 2.2   | -44.5 | -1.8                              | 1.2   | 0.2   |
|          | DFII  | FT VEST BTC STRA & TRIN ETF   | 0.0                 | 0.9                              | 0.9 | 0.84                           | 0.81 | -1.8       | 2.6   | -51.8 | -1.6                              | 1.6   | -7.1  |
|          | MAXI  | SIMPLIFY BITCOIN STR PL INC   | 0.0                 | 1.8                              | 1.4 | 0.85                           | 0.80 | -4.2       | -0.4  | -71.1 | -4.0                              | -1.4  | -26.5 |
|          | BCCC  | GLOBAL X BITCOIN CC ETF       | 0.0                 | 0.7                              | 0.7 | 0.79                           | 0.79 | -1.5       | 1.5   | -54.8 | -1.3                              | 0.5   | -10.1 |
| 발행       | CRCL  | CIRCLE INTERNET GROUP INC     | 15.6                | 2.3                              | 1.3 | 0.42                           | 0.30 | 0.4        | -3.1  | -62.8 | 0.6                               | -4.1  | -18.1 |
|          | PYPL  | PAYPAL HOLDINGS INC           | 48.9                | n/a                              | 0.3 | 0.00                           | 0.07 | 1.9        | 25.8  | -14.8 | 2.1                               | 24.8  | 29.9  |
| 채굴       | MARA  | MARA HOLDINGS INC             | 4.3                 | n/a                              | 1.2 | 0.08                           | 0.41 | -6.6       | -8.7  | -27.0 | -6.4                              | -9.7  | 17.7  |
|          | CLSK  | CLEANS PARK INC               | 3.5                 | 1.7                              | 1.3 | 0.28                           | 0.36 | -5.2       | 9.0   | 31.8  | -5.1                              | 8.1   | 76.5  |
|          | RIOT  | RIOT PLATFORMS INC            | 7.6                 | n/a                              | 1.0 | 0.03                           | 0.26 | -10.5      | -8.8  | 82.9  | -10.3                             | -9.8  | 127.5 |
| 결제       | XYZ   | BLOCK INC                     | 48.4                | n/a                              | 0.4 | 0.07                           | 0.12 | 5.3        | 3.1   | 9.7   | 5.5                               | 2.1   | 54.4  |
|          | GPN   | GLOBAL PAYMENTS INC           | 23.0                | n/a                              | 0.2 | 0.00                           | 0.03 | 3.9        | 6.9   | 7.7   | 4.1                               | 6.0   | 52.4  |
|          | MA    | MASTERCARD INC - A            | 502.2               | n/a                              | n/a | 0.00                           | 0.00 | 6.2        | 6.2   | 2.4   | 6.4                               | 5.3   | 47.0  |
| 거래소      | COIN  | COINBASE GLOBAL INC - CLASS A | 38.6                | 1.4                              | 1.2 | 0.36                           | 0.51 | -7.6       | -11.6 | -53.5 | -7.4                              | -12.6 | -8.9  |
|          | HOOD  | ROBINHOOD MARKETS INC - A     | 77.9                | 1.5                              | 0.9 | 0.38                           | 0.32 | -8.8       | -23.2 | -13.4 | -8.6                              | -24.2 | 31.3  |
|          | BKKT  | BAKKT HOLDINGS INC            | 0.3                 | 1.5                              | 1.6 | 0.34                           | 0.24 | -3.6       | -14.2 | -23.2 | -3.4                              | -15.2 | 21.5  |
|          | CBOE  | CBOE GLOBAL MARKETS INC       | 32.4                | n/a                              | n/a | 0.25                           | 0.00 | 8.8        | 24.6  | 25.2  | 9.0                               | 23.6  | 69.9  |
| 금        | GOLD  | Gold Spot \$/Oz               | 28,683              | 0.5                              | 0.1 | 0.40                           | 0.04 | -0.4       | -2.7  | 20.6  | -0.3                              | -3.7  | 65.2  |
| 증권 INDEX | CCMP  | NASDAQ COMPOSITE              | 46,751              | 0.3                              | 0.2 | 0.17                           | 0.28 | 1.6        | -1.8  | 22.9  | 1.8                               | -2.8  | 67.5  |
|          | KOSPI | KOSPI INDEX                   | 5,263 <sup>3)</sup> | n/a                              | n/a | 0.07                           | 0.00 | -1.4       | -18.5 | 111.4 | -1.2                              | -19.4 | 156.1 |
| 구분       | 종목    |                               | 시가총액                | 민감도( $\beta$ ) <sup>4)</sup>     |     | 설명력( $R^2$ ) <sup>4)</sup>     |      | Return (%) |       |       | Relative Return (%) <sup>4)</sup> |       |       |
|          |       |                               | (십억달러)              | 1M                               | 1Y  | 1M                             | 1Y   | 1W         | 1M    | 1Y    | 1W                                | 1M    | 1Y    |
| 비트코인 투자  | MSTR  | STRATEGY INC                  | 32.7                | 1.5                              | 1.4 | 0.34                           | 0.62 | 1.8        | -7.4  | -74.6 | 1.9                               | -8.4  | -29.9 |
|          | GLXY  | GALAXY DIGITAL INC-A          | 8.2                 | 1.2                              | 1.4 | 0.27                           | 0.43 | -7.4       | -14.6 | -21.8 | -7.2                              | -15.5 | 22.8  |
|          | TSLA  | TESLA INC                     | 1,229               | n/a                              | 0.4 | 0.11                           | 0.14 | -0.6       | -20.9 | 2.8   | -0.4                              | -21.9 | 47.5  |
| 이더리움 투자  | BMNR  | BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI  | 10.4                | 1.4                              | 1.2 | 0.58                           | 0.66 | 9.4        | 20.3  | -45.5 | 9.6                               | 13.9  | 0.8   |
|          | SBET  | SHARPLINK GAMING INC          | 1.3                 | 1.4                              | 1.0 | 0.70                           | 0.69 | 5.3        | 15.3  | -64.3 | 5.5                               | 8.8   | -18.1 |
|          | BTBT  | BIT DIGITAL INC               | 0.5                 | n/a                              | 0.8 | 0.10                           | 0.38 | -4.4       | -20.6 | -51.8 | -4.2                              | -27.1 | -5.6  |
| 솔라나 투자   | FWDI  | FORWARD INDUSTRIES INC        | 0.3                 | 1.4                              | 0.9 | 0.64                           | 0.25 | 3.6        | -16.2 | -66.8 | 2.2                               | -5.3  | -12.4 |
|          | DFDV  | DEFI DEVELOPMENT CORP         | 0.1                 | 1.3                              | 1.0 | 0.69                           | 0.14 | 1.2        | -7.8  | -73.0 | -0.2                              | 3.1   | -18.5 |
|          | HSDT  | SOLANA CO                     | 0.1                 | 1.4                              | 1.2 | 0.75                           | 0.55 | -5.2       | -22.4 | -81.8 | -6.6                              | -11.5 | -27.3 |

참고: 7/31 종가 기준, 1)  $\beta$ -회귀계수,  $R^2$ -결정계수. 크립토 시가총액 기준. n/a는 통계적으로 유의하지 않음.  $R^2 \geq 0.7$ : 설명력 높음. 수익률 변환 후 정상성 확보 2) 비트코인 대비 수익률  
3) 조원, 4) 투자 대상 가상자산 기준

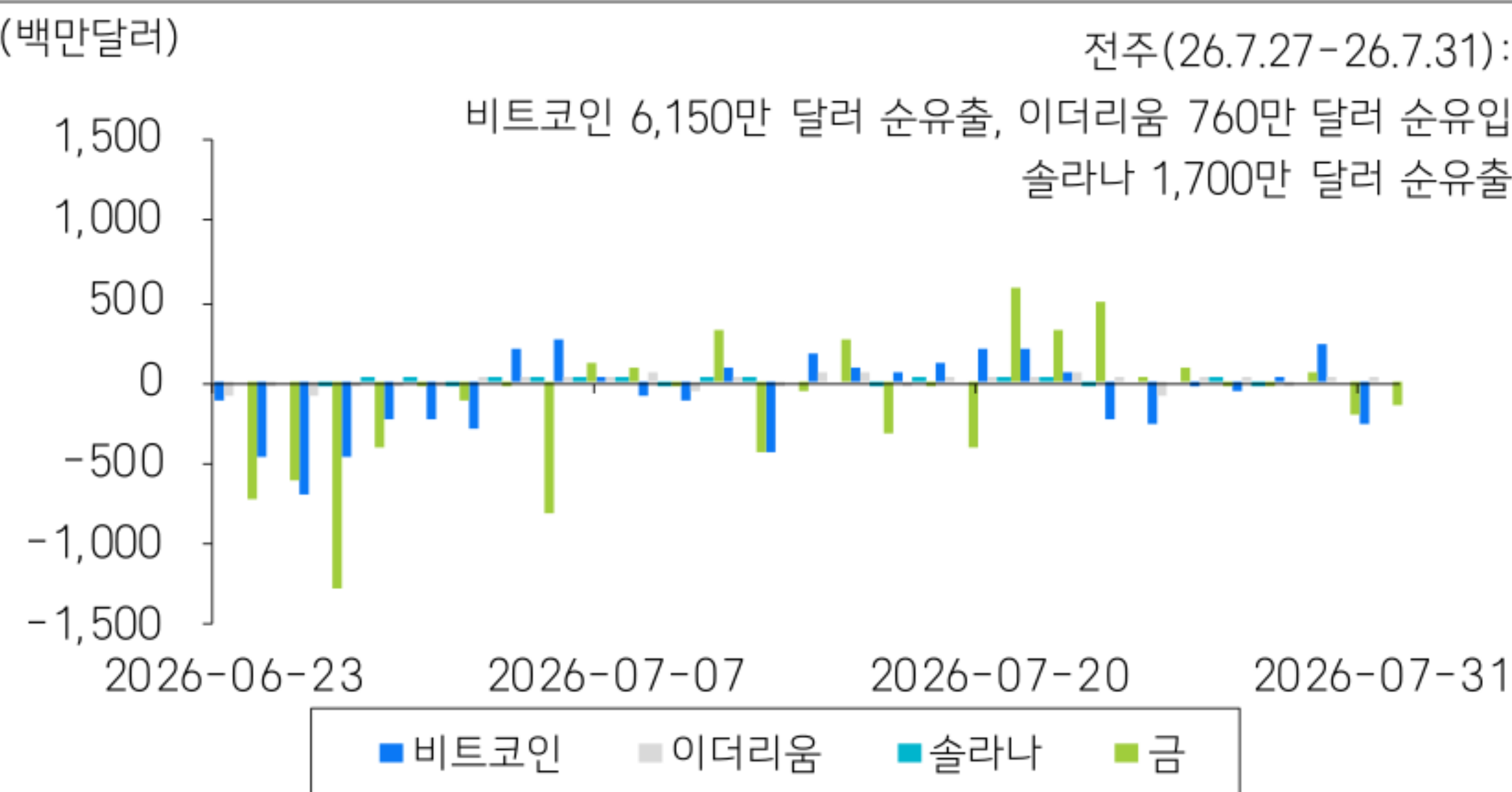
자료: Bloomberg, 삼성증권

4. Milestone event timeline

| 국가   | 2026 |    |     |     |     | 2027 | 내용                                                                                     |
|------|------|----|-----|-----|-----|------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 8월   | 9월 | 10월 | 11월 | 12월 | 1월   |                                                                                        |
| 미국   | 3분기  |    |     |     |     |      | · GENIUS Act 후속 규칙 제정 본격화. 스테이블코인 발행사의 준비자산 구성·상환 의무·감독기관별 세부 기준 구체화                   |
|      | 3분기  |    |     |     |     |      | · 허가받은 결제형 스테이블코인 발행(PPSI)에 대한 금융기관 준용 규칙, 준비자산·공시·보관·상환 관련 세부 감독체계 구체화                |
|      | 3분기  |    |     |     |     |      | · CLARITY Act 상원 논의 지속. SEC·CFTC 관할 구분, 디지털자산 시장구조, 스테이블코인 보상·수익 제공 금지 조항 등이 핵심 쟁점     |
|      |      |    | 하반기 |     |     |      | · SEC·CFTC의 디지털자산 분류·거래시장 규율 관련 해석 정비 지속. 거래소·브로커·수탁기관의 등록 및 감독 범위 명확화가 관건             |
| 대한민국 |      |    |     |     |     |      | · IRS 디지털자산 세무 보고 체계 적용 준비 지속. 1099-DA, 브로커 정의, 거래정보 보고 범위가 거래소·DeFi 인터페이스 사업자에 영향 가능  |
|      | 3분기  |    |     |     |     |      | · 가상자산 2단계 입법 논의 지속. 금융위는 디지털자산기본법 정부 검토안, 사업자 규율체계, 내부통제·전산보안 기준, 손해배상 책임 등 논의        |
|      | 3분기  |    |     |     |     |      | · 원화 스테이블코인 제도 설계 논의 지속. 발행주체, 준비자산, 은행 참여, 환급·상환 구조, 거래소 소유분산 기준 등은 아직 미확정            |
|      | 3분기  |    |     |     |     |      | · 가상자산사업자 규율 강화 방향 점검. 거래소 내부통제, 전산·보안, 이상거래 감시, 이용자 보호 장치가 2단계 입법의 핵심                 |
|      |      |    | 하반기 |     |     |      | · 토큰증권/STO 제도화 후속 논의 지속. 전자증권 연계, 장외 유통시장, 조각투자·비금전신탁 수익증권 구조 정비가 주요 과제                |
| 일본   |      |    |     |     |     |      | · 가상자산 과세·AML·트래블룰 데이터 체계 정비 논의 지속. 해외 스테이블코인 유통, 국내 사업자 신고·감독 범위가 주요 쟁점               |
|      |      |    |     |     |     | 1월   | · 2027.1.1 가상자산 소득세 과세 공식 시행. 소득세법 부칙에 의거, 양도·대여 소득에 대한 기타소득 분리과세 (22%, 연 250만원 공제) 시행 |
|      | 3분기  |    |     |     |     |      | · FSA 중심 디지털자산 금융상품 규율 정비 논의 지속. 증권형 토큰, 투자상품성 토큰, 거래소 상장·공시 기준 정교화                    |
| EU   |      |    |     |     |     |      | · 금융기관 주도 스테이블코인·토큰화 예금·온체인 결제 실험 확대 가능성. 대규모 상용화보다는 규제 샌드박스·파일럿 중심이 될 가능성             |
|      |      |    |     |     |     |      | · 금융기관 주도 디지털자산 사업 확대. 대형 은행 중심 결제·정산용 스테이블코인 실증 및 상용화 준비 지속                           |
| EU   | 3분기  |    |     |     |     |      | · 인가 CASP 중심 시장 재편 본격화. 거래소·커스터디·브로커 사업자는 자본요건, 내부통제, 고객자산 보호, 공시 의무 부담 확대             |
|      |      |    |     |     |     |      | · 스테이블코인 발행자 및 CASP에 대한 감독 강화. ART·EMT 준비자산, 공시, 상환권, 시장남용 방지 규정 이행 여부 점검              |

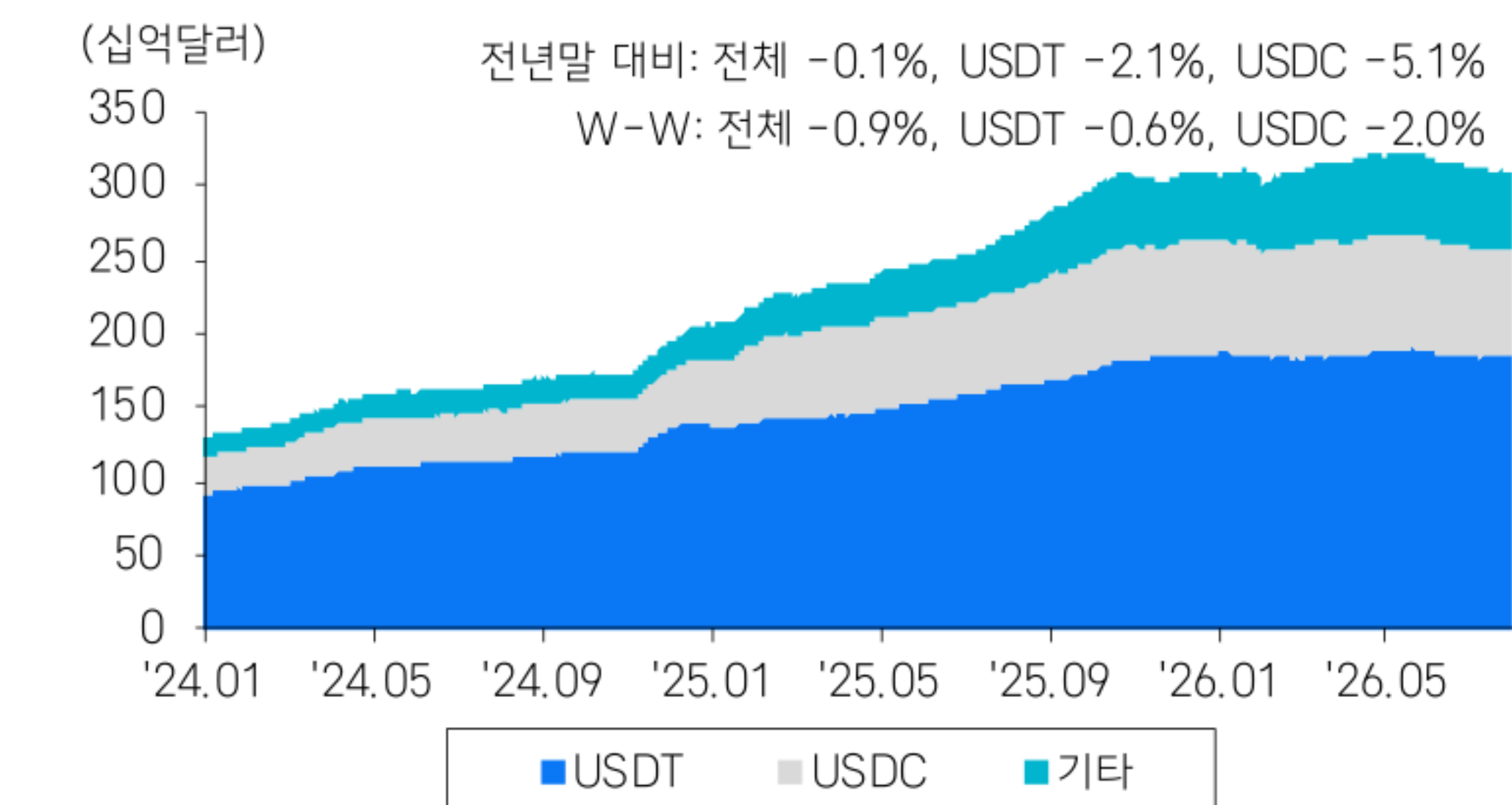
자료: 언론 기사, 삼성증권

현물 ETF Fund Flow



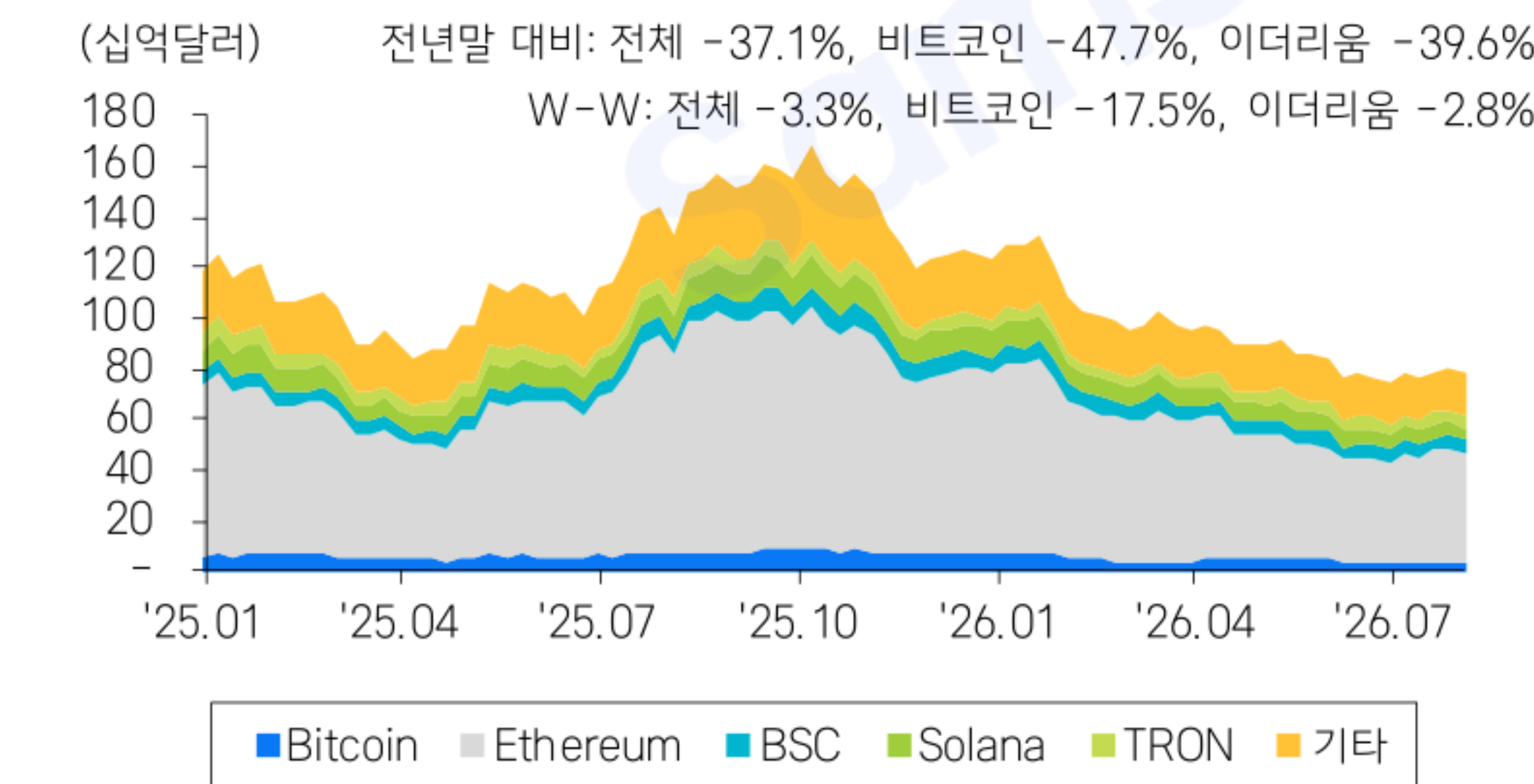
참고: 미국 상장 ETF 기준. BTC 12종목, ETH 10종목, SOL 6종목  
자료: Bloomberg, 삼성증권

스테이블코인 시가총액



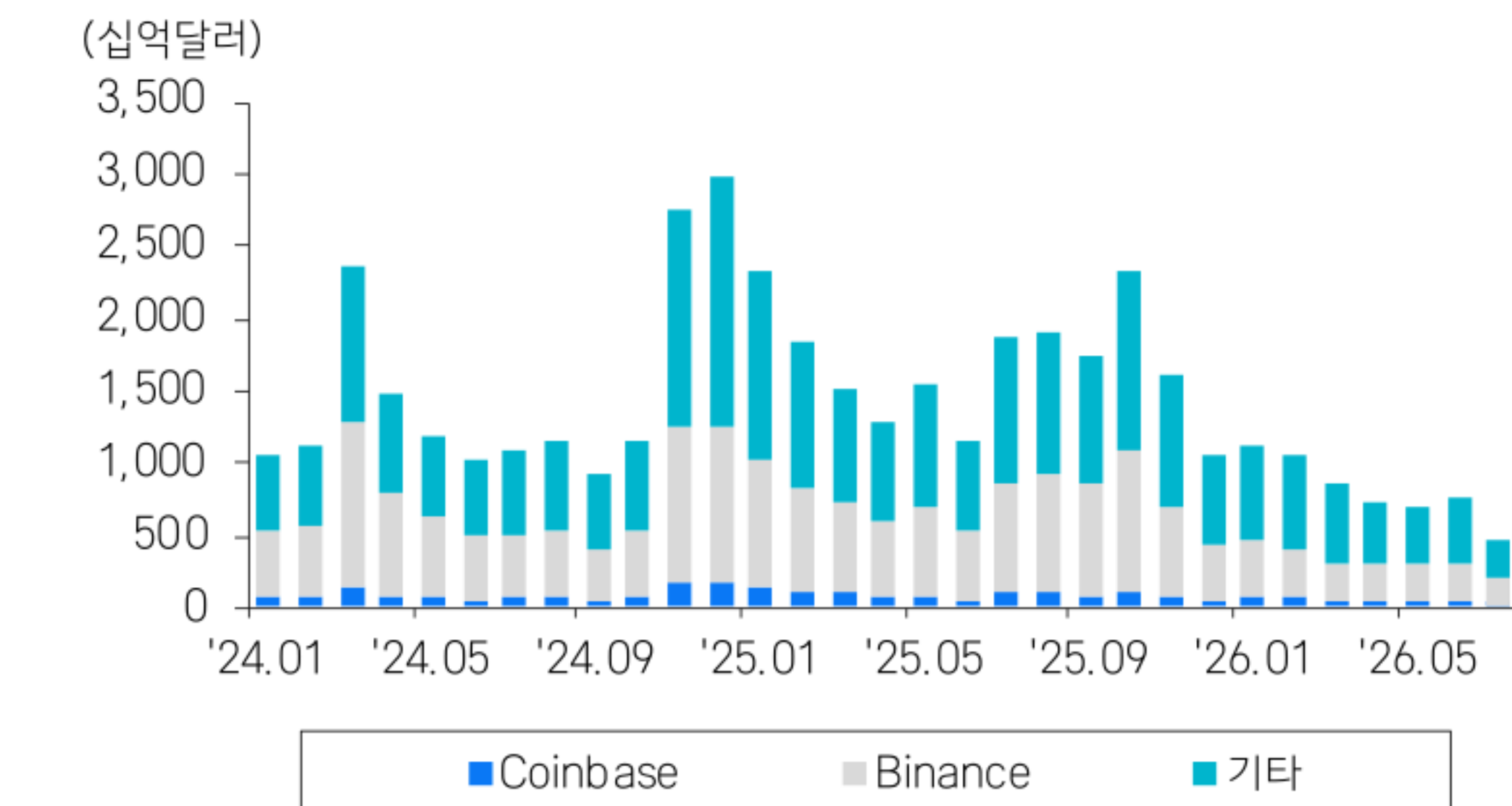
자료: DefiLlama, 삼성증권

DeFi 총 TVL(Total Value Locked)



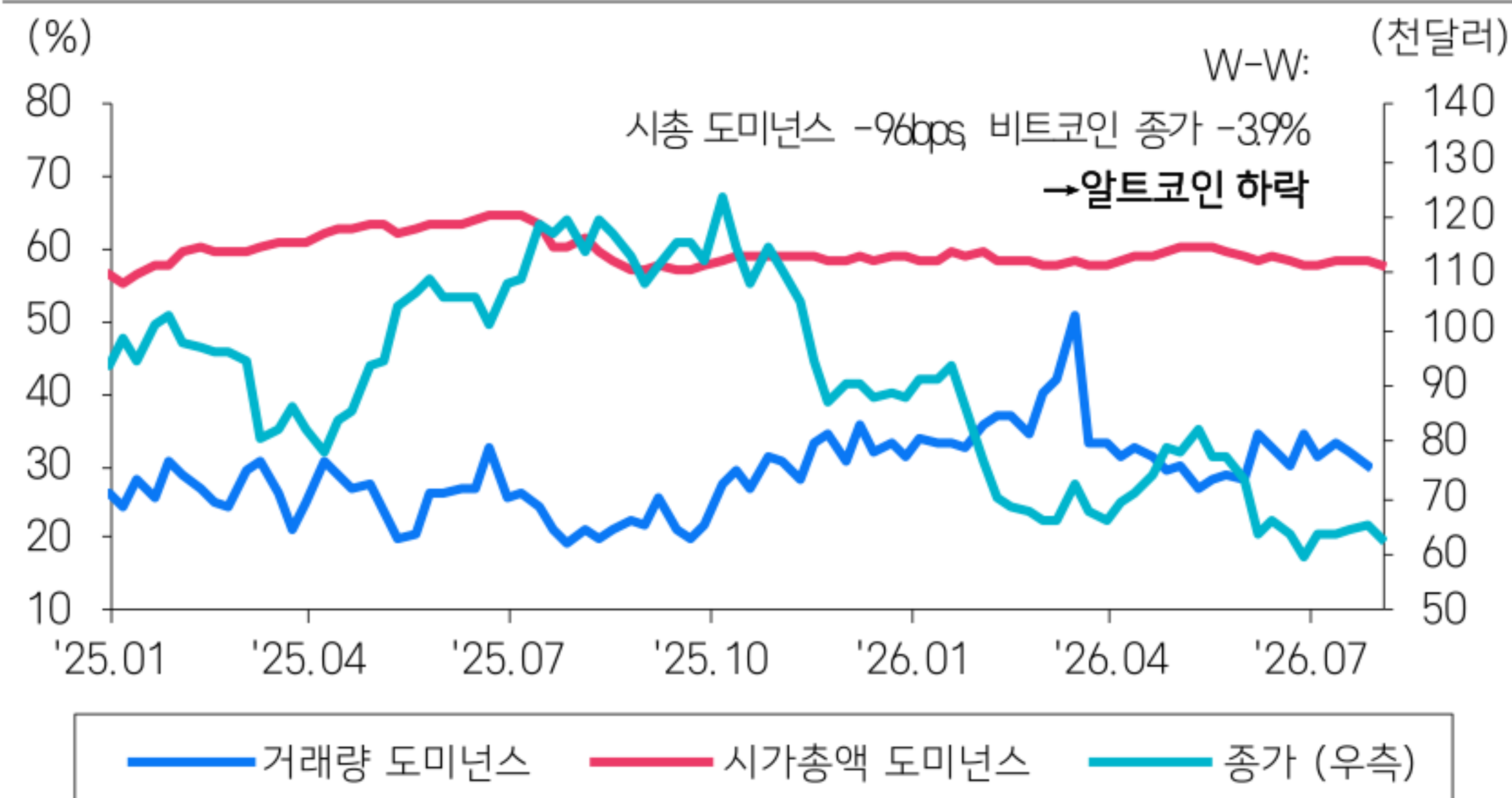
자료: DefiLlama, 삼성증권

CEX(중앙화 거래소) 월간 현물 거래량



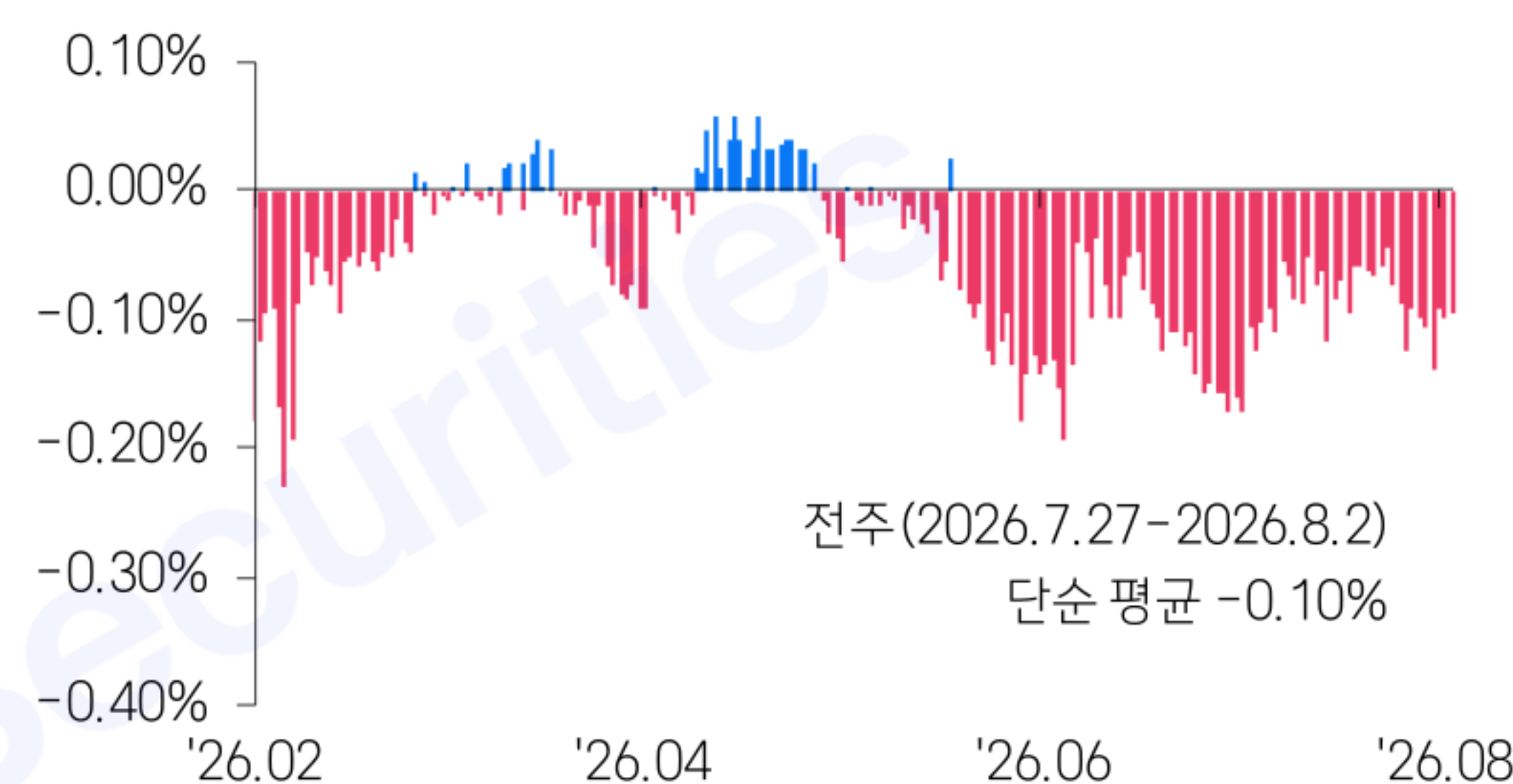
자료: Newhedge, 삼성증권

비트코인 점유율(도미넌스)



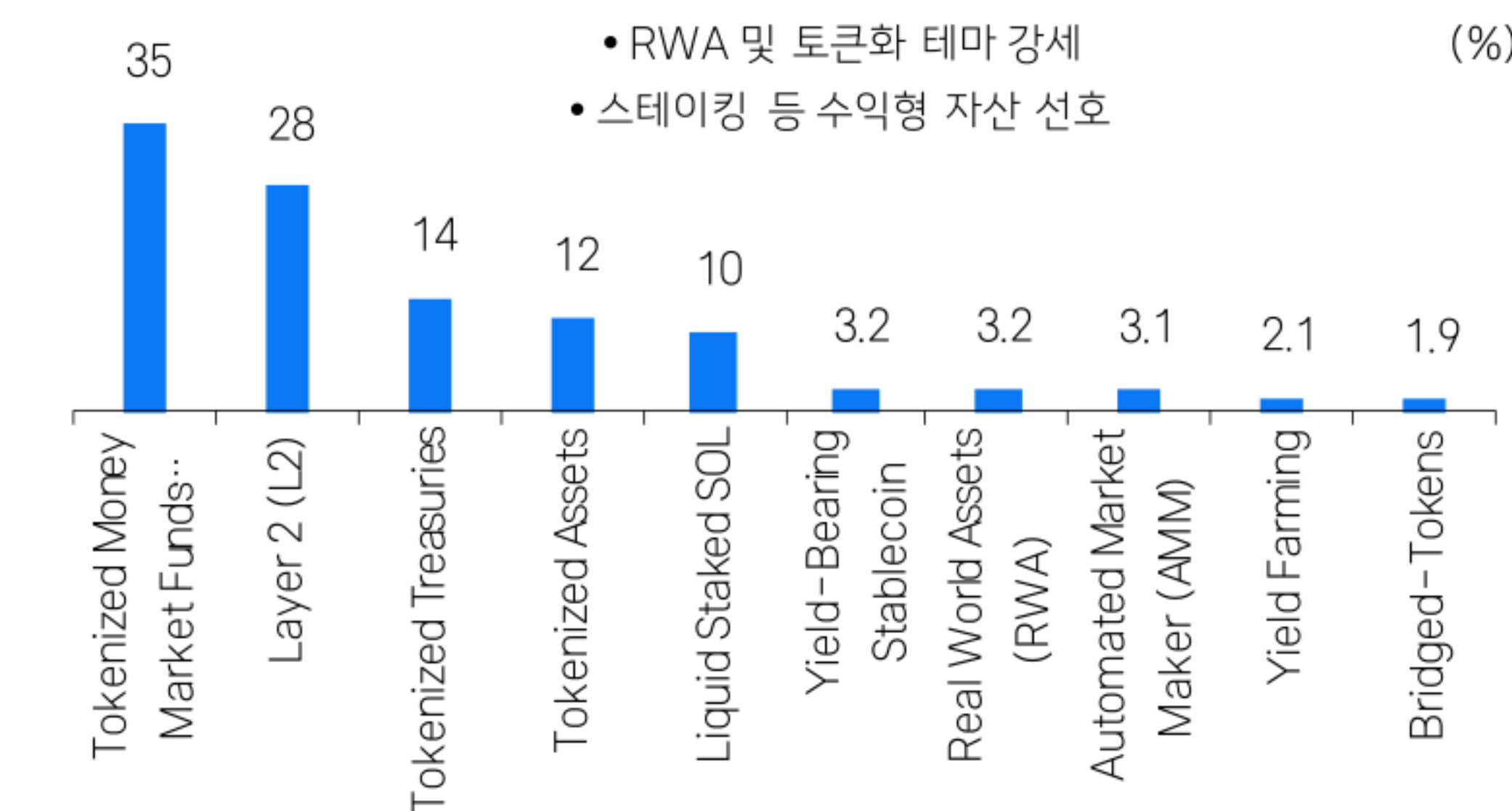
자료: Newhedge, 삼성증권

코인베이스 프리미엄 인덱스- 기관 수요 지표



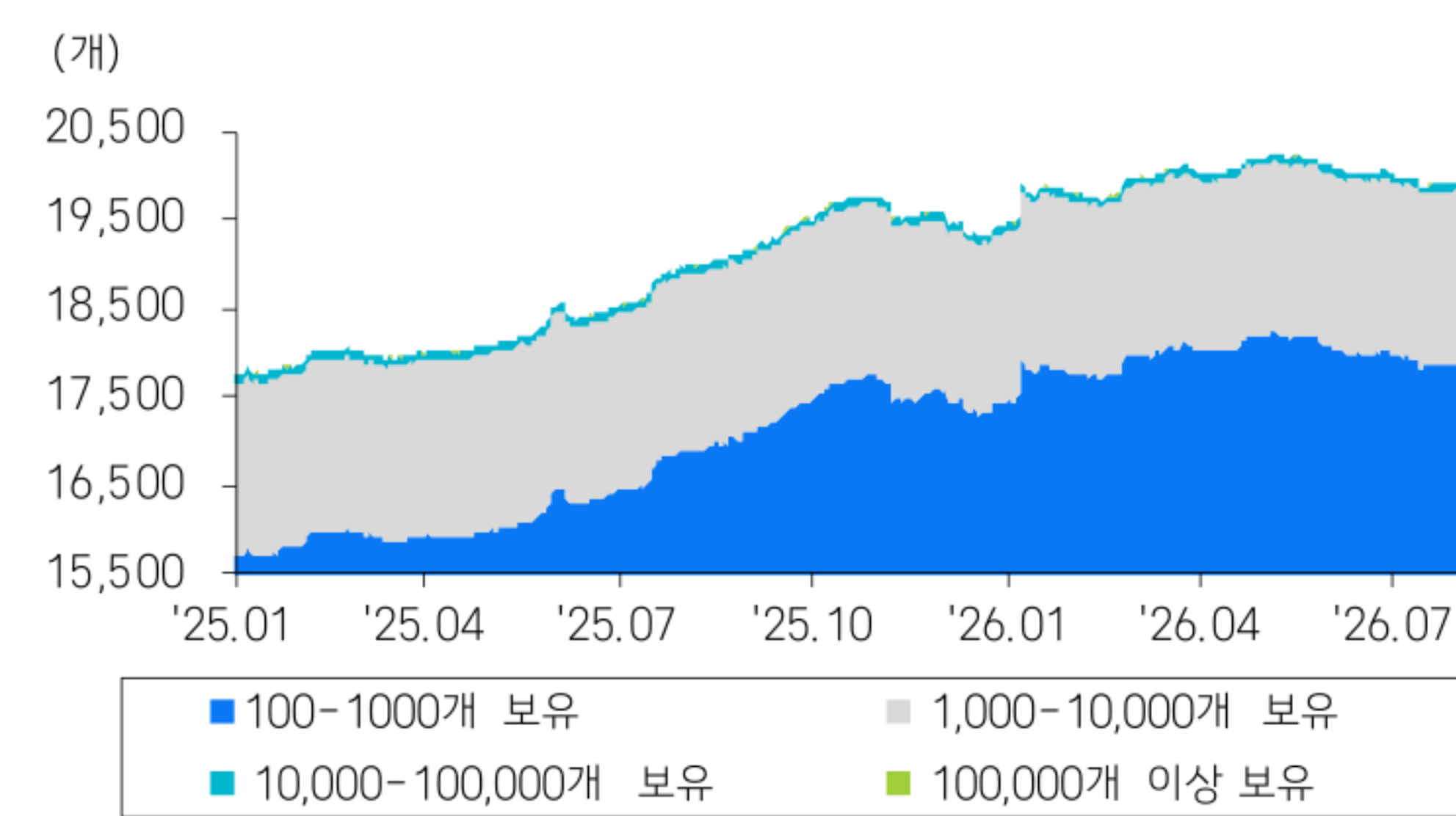
자료: Coinglass, 삼성증권

가상자산 카테고리별 1W 수익률



참고: 2026.8.3 기준 / 자료: Coingecko, 삼성증권

비트코인 거래 지갑(100개 이상) 추세



자료: Newhedge, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

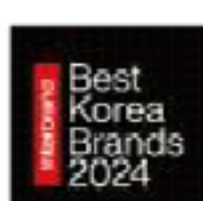
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA